

26年の米国株は利益成長に沿った株価上昇に？

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① 米中間選挙に向けた政策に期待？

25年の米国株市場は、トランプ米大統領の関税政策を巡る不透明感から一時的に調整する場面もありましたが、生成AI（人工知能）投資の活発化を背景とした企業業績の拡大を支えに、上昇基調を維持しました。AI関連を中心とした設備投資の拡大が、米企業の利益成長を支えた1年だったといえます。

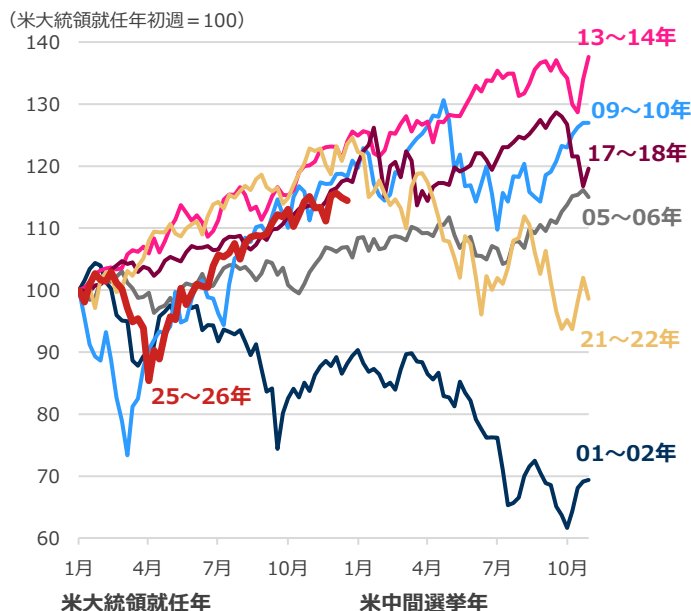
26年の最大の注目点は、11月に予定される米中間選挙です。市場では現時点で上院は共和党が優勢とみられている一方、下院では共和党が劣勢との見方が広がっています。大統領2期目の最後の2年で政策を進める上では、選挙結果は重要です。過去を振り返ると、米景気が不安定な時期を除けば中間選挙に向けて株価は堅調に推移しやすく、今回もトランプ氏による中間選挙勝利に向けた政策期待が相場を下支えしそうです（右上図）。

ポイント② 利益成長に沿った株価上昇となるか

現在、米国経済は依然として底堅さを維持しており、過度なインフレ圧力が和らぐ中で、FRB（米連邦準備制度理事会）は金融緩和姿勢を維持しています。生成AI需要の拡大を追い風に、米企業の利益成長は26年も継続する公算が大いといわれており、米国株を取り巻く環境は良好さを保っています。

S&P500の1年後の12ヵ月先予想EPSを基に上値メドを試算すると、26年は8,000ポイント超えも視野に入ります（右下図）。もっとも、投資尺度はすでに近年の上限水準にあることから、PER（株価収益率）の拡大ではなく、利益成長に沿った株価上昇になると考えています。リスク要因としては、AI関連分野における一部企業の信用不安や利下げ停止観測の高まりなどに注意が必要とみています。

米大統領就任年の1月初週から翌年10月末前後週末までのS&P500（2001年以降）



・期間：米大統領就任年の1月初週末～翌年10月末前後週末、週次
・米中間選挙は米大統領就任年の翌年の11月に行なわれる
・2025年は12月16日までのデータ
（出所）Bloombergデータを基に野村アセットマネジメント作成

S&P500と同12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2016年1月8日～2025年12月16日、週次
・印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2025年12月16日時点のBloomberg予想）
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全体の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2025年12月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家がその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

当資料で使用した指数について

●「S&P500種株価指数」はスタンダード・amp;・プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。